

Perspectiva Económica Mundial del FMI – La economía global se sigue desacelerando

23 de julio 2019

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó su documento *Perspectiva Económica Mundial*
- El FMI revisó a la baja el crecimiento global de 3.3% a 3.2% para 2019 mientras que ajustó también a la baja su estimado para el 2020 de 3.6% a 3.5%
- A su interior, destaca la revisión al alza del crecimiento de EE.UU para el 2019, mientras que el avance esperado en Alemania se ajustó a la baja este año
- Para economías emergentes, la previsión se revisó de 4.4% a 4.1% en 2019. Destaca un ajuste a la baja en el crecimiento esperado en la economía de China y fuertes recortes en el estimado de crecimiento para este año en el caso de México y Brasil
- El FMI considera que los riesgos siguen siendo a la baja

Expansión global de 3.2% en 2019, por debajo del 3.3% estimado en abril.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó hoy su reporte sobre la *Perspectiva Económica Mundial*. En él, la institución financiera internacional espera un crecimiento mundial de 3.2% para este año, por debajo del estimado publicado en abril. El FMI destacó que el crecimiento global fue débil en la primera mitad del año, en un entorno de tensiones comerciales y tecnológicas entre Estados Unidos y China e incertidumbre en torno al *Brexit*. Explicaron que si bien hubo sorpresas positivas en las economías avanzadas, el crecimiento económico en los mercados emergentes fue más débil de lo esperado. Sin embargo, a pesar de las sorpresas positivas en algunos países, consideran que los datos muestran un escenario de debilidad principalmente en la inversión global. Destacaron que en línea con la fragilidad de la demanda, la inflación subyacente en las economías avanzadas se ha ubicado por abajo del objetivo.

Las políticas implementadas han jugado un papel clave. El FMI destacó que las políticas que se han llevado a cabo han tenido un impacto muy importante en el sentimiento de los mercados y en la confianza de los negocios. Explicaron que si bien la extensión del *Brexit* hasta finales de octubre tuvo inicialmente un impacto positivo, el escalamiento de las tensiones comerciales en mayo, el temor de la interrupción de las cadenas productivas en el sector tecnológico y las tensiones geopolíticas afectaron la confianza de los mercados. Y dijeron que, el sentimiento ha mejorado en cierta medida, ante las recientes comunicaciones de los bancos centrales que apuntan a mayor estímulo monetario.

Para el 2020 esperan un mayor avance de la economía global respecto al estimado para este año. El estimado de crecimiento de la economía global para el próximo año también se revisó a la baja respecto a la proyección que se tenía en abril de 3.6% a 3.5%. Sin embargo, su proyección implica una modesta aceleración respecto al avance que estiman para este año. El FMI explicó que esta expectativa se basa en cuatro supuestos: (1) El sentimiento en los mercados financieros apoya el crecimiento; (2) se siguen desvaneciendo los frenos temporales, especialmente en la Eurozona; (3) se estabilizan la economías de mercados emergentes que están en crisis; (4) no se dan colapsos en otras economías.

Los riesgos a la baja se han intensificado desde la actualización a su reporte sobre la *Perspectiva Económica Mundial* en abril. Explicaron que los riesgos principales son:

- (1) Un escalamiento de las tensiones comerciales y tecnológicas. El FMI dijo que a pesar de la tranquilidad que generó la tregua comercial entre EE.UU. y China tras la reunión de los mandatarios de ambos países en la Cumbre del G-20, los riesgos se mantienen ante la posibilidad de arduas negociaciones. Hablaron de los riesgos de nuevos aranceles entre China y Estados Unidos, aranceles por parte de EE.UU. en el sector automotriz y un *Brexit* sin acuerdo.
- (2) Posibilidad de un episodio de aversión al riesgo. Destacaron que algunos eventos podrían cambiar el sentimiento sobre el riesgo, mencionando un escalamiento de las tensiones comerciales, incertidumbre con respecto a las políticas fiscales; deterioro del perfil de deuda en algunos países con altos niveles de deuda; un escalamiento de las crisis en algunos países y una desaceleración más pronunciada de la economía de China.
- (3) Presiones a la baja en la inflación. Explicaron que el menor crecimiento global y la baja en la inflación subyacente en las economías avanzadas y emergentes ha revivido el riesgo de escenarios deflacionarios.
- (4) Cambios climáticos y riesgos políticos. Destacaron las tensiones en el Golfo Pérsico.

La prioridad es llevar a cabo políticas macroeconómicas adecuadamente calibradas. Explicaron que lo más importante es reducir las tensiones comerciales y tecnológicas y resolver la incertidumbre sobre los cambios de largo plazo a los acuerdos comerciales existentes, lo que incluye aquellos entre el Reino Unido y la Unión Europea, y entre Canadá, Estados Unidos y México. Asimismo, hablaron específicamente de no poner aranceles para tratar de corregir desbalances en la balanza comercial entre dos países.

Ligera revisión al alza en el estimado de crecimiento de las economías avanzadas en el 2019. El FMI espera ahora un crecimiento de 1.9% para este tipo de economías en 2019 desde 1.8% previo, mientras que el estimado para el año que entra se mantuvo en 1.7%. Para EE.UU., el pronóstico para este año se revisó al alza de manera importante de 2.3% a 2.6%, mientras que para 2020 se mantuvo en 1.9% anual. La revisión este año se debió principalmente a que el crecimiento en IT19 fue mayor a lo esperado, pero esperan menor dinamismo en lo que resta del año. Para la Eurozona, la proyección de crecimiento de este año se mantuvo en 1.3%, a pesar de una ligera revisión a la baja en el caso de Alemania, debido a que la expectativa para otros países como es el caso de España se revisó al alza. Por su parte el estimado de crecimiento para la Eurozona en el 2020 se ajustó ligeramente a la baja de 1.7% a 1.6%.

Ajustes a la baja en los estimados de crecimiento de economías emergentes.

La proyección de crecimiento para los próximos dos años en economías emergentes se revisó fuertemente a la baja (de 4.4% a 4.1% para 2019 y de 4.8% a 4.7% para 2020). A su interior, se observan revisiones marginales a la baja para el crecimiento en China de 6.3% a 6.2% para este año y de 6.1% a 6.0% para el 2020. Por su parte, destaca el fuerte ajuste a la baja en el pronóstico de crecimiento de Brasil para este año de 2.1% a 0.8%. El FMI destacó el deterioro en el sentimiento debido a que se mantiene la incertidumbre sobre la aprobación de la reforma de pensiones y otras reformas estructurales. Mientras que, la proyección de crecimiento de México para este año también se ajustó a la baja de 1.6% a 0.9%. El FMI explicó que este ajuste se debió a la debilidad de la inversión y a la desaceleración del consumo, en un entorno de incertidumbre sobre las políticas y caída en la confianza.

Estimados de crecimiento de la economía global del FMI
% anual

	2018	Proyecciones jul. 19		Proyecciones abr. 19		Diferencia	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
Global	3.6	3.2	3.5	3.3	3.6	-0.1	-0.1
Economías Avanzadas	2.2	1.9	1.7	1.8	1.7	0.1	0.0
Estados Unidos	2.9	2.6	1.9	2.3	1.9	0.3	0.0
Eurozona	1.8	1.3	1.6	1.3	1.5	0.0	0.1
Alemania	1.5	0.7	1.7	0.8	1.4	-0.1	0.3
Francia	1.5	1.3	1.4	1.3	1.4	0.0	0.0
Italia	0.9	0.1	0.8	0.1	0.9	0.0	-0.1
Reino Unido	1.4	1.3	1.4	1.2	1.4	0.1	0.0
Japón	0.8	0.9	0.4	1.0	0.5	-0.1	-0.1
Mercados Emergentes	4.5	4.1	4.7	4.4	4.8	-0.3	-0.1
China	6.6	6.2	6.0	6.3	6.1	-0.1	-0.1
Brasil	1.1	0.8	2.4	2.1	2.5	-1.3	-0.1
México	2.0	0.9	1.9	1.6	1.9	-0.7	0.0

Fuente: FMI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454